

EL FUTURO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL: PRONÓSTICOS Y DESEOS

▪ Francisco J. Núñez de la Peña* ▪

Seríamos peores de lo que somos sin los buenos libros que leímos, más conformistas, menos inquietos e insumisos y el espíritu crítico, motor del progreso, ni siquiera existiría. Igual que escribir, leer es protestar contra las insuficiencias de la vida.¹

Si los desequilibrios fiscales no se afrontan mediante reducciones del gasto e incrementos del ingreso, sólo quedan dos opciones: la inflación para los países que se endeudan en su propia moneda y pueden monetizar sus déficit; o la mora para los países endeudados en una moneda extranjera o que no pueden imprimir la suya.²

* Es licenciado en Economía por el ITESM y maestro en Administración por el ITESO. Es profesor numerario del ITESO, adscrito a la Dirección General Académica. Escribe semanalmente en *El Economista*.

1. Mario Vargas Llosa. "Elogio de la lectura y la ficción", Discurso Nobel, 7 de diciembre de 2010, p. 2. Disponible en http://nobelprize.org/nobel_prizes/literature/laureates/2010/vargas_llosa-lecture_sp.pdf.

2. Nouriel Roubini. "Crisis economics! A return to the abyss", en *The International Economy: The Magazine of International Economic Policy*, primavera de 2010, pp. 33-34.

En 27 de enero de 2010, el presidente de Francia, Nicolás Sarkozy, dio un discurso, casi una homilía, en el Foro Económico Mundial, en Davos, Suiza. Ahí dijo:

Seamos claros... no nos estamos preguntando con qué reemplazaremos el capitalismo, pero ¿sabemos qué capitalismo queremos? La crisis que experimentamos no es una crisis del capitalismo. Es una crisis de la distorsión [*dénaturation*] del capitalismo. El capitalismo siempre ha sido inseparable de un sistema de valores, de un proyecto de civilización, de una cierta idea del hombre... Sin embargo, el anti-capitalismo es un callejón sin salida peor. No hay una solución en el anti-capitalismo. No hay otro sistema que la economía de mercado. Pero salvaremos el capitalismo y la economía de mercado mediante la consolidación, me atrevo a la palabra, la moralización... No podemos gobernar el mundo del siglo XXI con las reglas del siglo XX. No podemos gobernar la globalización distantes de la mitad de la Humanidad. No pueden tomarse las decisiones de la globalización sin India, sin África o sin América Latina. Es una locura. No puede mirarse el mundo después de la crisis como antes de la crisis.³

Ian Bremmer es el presidente de una empresa de consultoría, la Eurasia Group, y autor del libro *The end of the free market: who wins the war between states and corporations?*, y Nouriel Roubini es profesor de economía en la New York University, presidente de Roubini Global Economics y coautor de *Crisis economics: a crash course in the future of finance* (el otro autor es Ste-

3. Véase <http://www.elysee.fr/president/les-actualites/discours/2010/40eme-forum-economique-mondial.1641.html>.

phen Mihm).⁴ En septiembre de 2010, Bremmer y Roubini publicaron un artículo,⁵ que comienza así:

Las crisis generan negación. Si una crisis se refiere a la salud de un individuo, la carrera o el matrimonio, la reputación o la participación de mercado de una empresa, o al lugar de una nación en la jerarquía mundial, existen incentivos poderosos dentro de la entidad afectada para aspirar a un regreso a la normalidad —y continuar como si ese resultado representa la única opción. Sin embargo, como todos sabemos de la experiencia humana, algunos reveses son irreversibles. Creemos que la reciente catástrofe sufrida por Estados Unidos y sus socios en el lado liberal de la economía global es uno de ellos. Aún así, muchos de quienes formulan políticas y pensadores económicos en Estados Unidos, Europa y Japón siguen envueltos en la negación. Suponen que después de un periodo de curación, el alto crecimiento volverá y las reglas del capitalismo global restaurarán la preeminencia de la economía de Estados Unidos y el atractivo de un modelo anglo-sajón de *laissez-faire* escarmentado (todavía sólo un poco menos libre y espontáneo).

El Grupo de los 20 (G-20) es un foro de discusión acerca de la economía mundial. Está integrado por los ministros de finanzas y los gobernadores de los bancos centrales de 19 países (Alemania, Arabia Saudita, Argentina, Australia, Brasil, Canadá, China, Corea del Sur, Estados Unidos, Francia, India, Indonesia, Italia, Japón, México, Reino Unido, Rusia,

4. Puede escucharse una presentación de este libro en http://fora.tv/2010/05/13/Nouriel_Roubini_A_Crash_Course_in_the_Future_of_Finance

5. Ian Bremmer y Nouriel Roubini. "Paradise lost: why fallen markets will never be the same", en *Institutional Investor*, p. 48.

Sudáfrica y Turquía) y por dos representantes de la Unión Europea. En conjunto, las economías del G-20 representan el 85% de la producción mundial.

En el comunicado final de su reunión en Seúl (11-12 de noviembre de 2010) expresaron:

Nosotros, los líderes del G-20, estamos unidos en nuestra convicción de que trabajando juntos podemos garantizar un futuro más próspero para los ciudadanos de todos los países. Cuando nos reunimos por primera vez en noviembre de 2008 para hablar de la recesión mundial más grave que nuestra generación ha enfrentado, nos comprometimos a apoyar y estabilizar la economía global y, al mismo tiempo, poner la base para la reforma, para asegurar que el mundo nunca enfrentaría otra vez tal trastorno.⁶

¿Garantizar? ¿Asegurar? Retórica. No puede ser de otro modo. Las economías —siempre de distinto tamaño y vigor, con problemas diversos, etc.— están relacionadas. Las acciones de un país inevitablemente tienen consecuencias en otros. Las reuniones de ministros de finanzas y gobernadores de los bancos centrales sirven para conversar, para plantear las preocupaciones de los participantes, para intercambiar información y opiniones. Pero, aún si llegan a compromisos o acuerdos, no hay una autoridad superior que convierta en realidad las declaraciones conjuntas. Pueden cooperar (y les conviene) en algunos asuntos, pero normalmente estarán compitiendo.

En el punto 7 de la declaración antes citada leo:

6. "The G20 Seoul summit leaders' declaration. November 11-12, 2010". Disponible en http://media.seoulsummit.kr/contents/dlobo/E1._Seoul_Summit_Leaders_Declaration.pdf

Los riesgos continúan. Algunos de nosotros estamos experimentando crecimiento fuerte, mientras otros afrontan altos niveles de desempleo y recuperación lenta. El crecimiento desigual y los desequilibrios crecientes están avivando la tentación de discrepar de las soluciones globales y emprender acciones no coordinadas. Sin embargo, las acciones de política no coordinadas sólo conducirán a peores resultados para todos.

Los gobernantes de muchas naciones están empeñados en hacer crecer a sus economías. Pero los deseos están limitados por la realidad. No todos los países tienen las mismas fortalezas y debilidades (por ejemplo, algunos tienen finanzas públicas poco sanas);⁷ sus amenazas y oportunidades tampoco son iguales.

Es difícil conocer el porvenir. Por lo pronto, la recuperación económica siguió su curso durante 2010. En el primer semestre, la producción mundial creció a una tasa anual del 5.25%, medio punto porcentual por arriba de lo previsto por los economistas del Fondo Monetario Internacional (FMI), en la actualización de julio de 2010 de *Perspectivas de la economía mundial*.⁸ En el cuadro 2 están sus adivinanzas más recientes.

Las cifras de otros pronosticadores seguramente serán diferentes. Cada uno hace supuestos acerca del futuro, pero todos están anclados en la realidad reciente. El panorama previsto por los economistas del FMI para España, Grecia, Irlanda, Portugal y Venezuela es menos optimista

7. Véanse, por ejemplo, International Monetary Fund. *Fiscal Monitor* (Fiscal exit: from strategy to implementation), Washington, noviembre de 2010; Eswar Prasad y Mengjie Ding. "The rising burden of government debt". Disponible en http://www.brookings.edu/articles/2010/1101_government_debt_prasad.aspx; "A map to healthy –and ailing– markets", en *Harvard Business Review*, enero-febrero de 2010, pp. 30-31.

8. Véase <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2010/update/02/pdf/0710s.pdf>

■ Cuadro 1 Déficit del gobierno general en 19 países, 2010

| Diez economías avanzadas | | Nueve economías emergentes | |
|--------------------------|-----------|----------------------------|-----------|
| País | % del PIB | País | % del PIB |
| Irlanda | 31.9 | India | 9.6 |
| Estados Unidos | 11.1 | Rusia | 4.8 |
| Reino Unido | 10.2 | México | 3.6 |
| Japón | 9.6 | Argentina | 3.5 |
| España | 9.3 | Colombia | 3.5 |
| Grecia | 7.9 | China | 2.9 |
| Portugal | 7.3 | Brasil | 1.7 |
| Italia | 5.1 | Chile | 1.6 |
| Alemania | 4.5 | Perú | 0.8 |
| Finlandia | 3.4 | | |

Fuente: International Monetary Fund. Fiscal Monitor (Fiscal exit: from strategy to implementation), Washington, noviembre de 2010, p. 117.

■ Cuadro 2 FMI: Proyecciones* del PIB real de 20 países (octubre de 2010) (Variaciones porcentuales anuales)

| Diez economías avanzadas | | | | Diez economías avanzadas | | | |
|--------------------------|------|-------|-------|--------------------------|------|-------|-------|
| País | 2009 | 2010* | 2011* | País | 2009 | 2010* | 2011* |
| Finlandia | -8.0 | 2.4 | 2.0 | Rusia | -7.9 | 4.0 | 4.3 |
| Irlanda | -7.6 | -0.3 | 2.3 | México | -6.5 | 5.0 | 3.9 |
| Japón | -5.2 | 2.8 | 1.5 | Venezuela | -3.3 | -1.3 | 0.5 |
| Italia | -5.0 | 1.0 | 1.0 | Chile | -1.5 | 5.0 | 6.0 |
| Reino Unido | -4.9 | 1.7 | 2.0 | Brasil | -0.2 | 7.5 | 4.1 |
| Alemania | -4.7 | 3.3 | 2.0 | Colombia | 0.8 | 4.7 | 4.6 |
| España | -3.7 | -0.3 | 0.7 | Argentina | 0.9 | 7.5 | 4.0 |
| Estados Unidos | -2.6 | 2.6 | 2.3 | Perú | 0.9 | 8.3 | 6.0 |
| Portugal | -2.6 | 1.1 | 0.0 | India | 5.7 | 9.7 | 8.4 |
| Grecia | -2.0 | -4.0 | -2.6 | China | 9.1 | 10.5 | 9.6 |

Fuente: Fondo Monetario Internacional. *Perspectivas de la economía mundial: recuperación, riesgo y reequilibrio*, Washington, octubre de 2010, pp. 72, 84, 90 y 95.

que el correspondiente a Alemania, Chile, Estados Unidos, Perú y Rusia. Esto no es casual. Seguramente ellos tienen algunas buenas razones.

Muchos factores podrían explicar la mejor resistencia de algunas economías durante la reciente crisis mundial. Algunos se refieren a las políticas económicas (por ejemplo, las políticas fiscales prudentes dieron como resultado niveles bajos de déficit fiscal y deuda pública, y un mayor margen de maniobra durante y después de la recesión), y otros están asociados con cambios estructurales.⁹

9. Véanse, por ejemplo, M. Ayhan Kose y Eswar S. Prasad. "Emerging markets come of age", en *Finance & Development*, diciembre de 2010, pp. 7-10; Rabah Arezki, Bertrand Candelon y Amadou N. R. Sy. "Bad news spreads", en *Finance & Development*, diciembre de 2010, pp. 36-37.